

新能源行业周报 (10.10—10.14)

环保领涨，长线亦看好

板块	周涨跌幅 (%)
中信标普 A 股综指	3.22
风力发电	3.67
太阳能发电	3.93
核能核电	3.99
锂电池	3.78
环保	5.33

子行业评级	
风力发电	中性
太阳能发电	中性
核能核电	中性
锂电池	推荐
环保	推荐

- 本周光伏产品价格继续下跌，硅料平均价格较上周末深度下跌 -9.74%，电池片跌幅亦较大，单晶硅电池片 156mm x 156mm 跌幅达 -13.89%，硅片、组件价格下跌幅度相对温和。高企的产能、低迷的需求以及高库存水平使我们对光伏产品未来价格走势仍然不乐观，**我们判断光伏产品价格仍将延续弱势。国内电池级碳酸锂价格与上周持平。**

- 据国家统计局数据，2011 年 1-8 月，国内锂离子电池的累计产量达到 18.16 亿只，同比增长 10.76%，从需求上看，锂电池的两大下游手提电脑和手机市场的总体增速均比较稳定，我们认为动力电池市场和储能市场短期仍难真正启动，行业仍将以 10-15% 的增速增长。从估值上看，锂电池板块仍然处于概念估值向业绩估值过渡的阶段，市盈率普遍偏高，在大势下跌时往往容易出现深度下跌。锂电池板块**短线推荐具有上游资源优势的天齐锂业 (002466)，长线推荐经营稳健，估值合理的电解液龙头江苏国泰 (002091)。**

- 本周市场普涨，其中环保子行业以 5.33% 的涨幅居于各子行业之首，继续看好环保行业，推荐掌握低氮燃烧技术、受益于火电脱硝市场启动的**龙源技术 (300105)**，建议关注重金属污染治理领域相关标的**永清环保 (300187)。**

新能源及电力设备行业研究小组

分析师
张帆
证书编号 S0120511030001

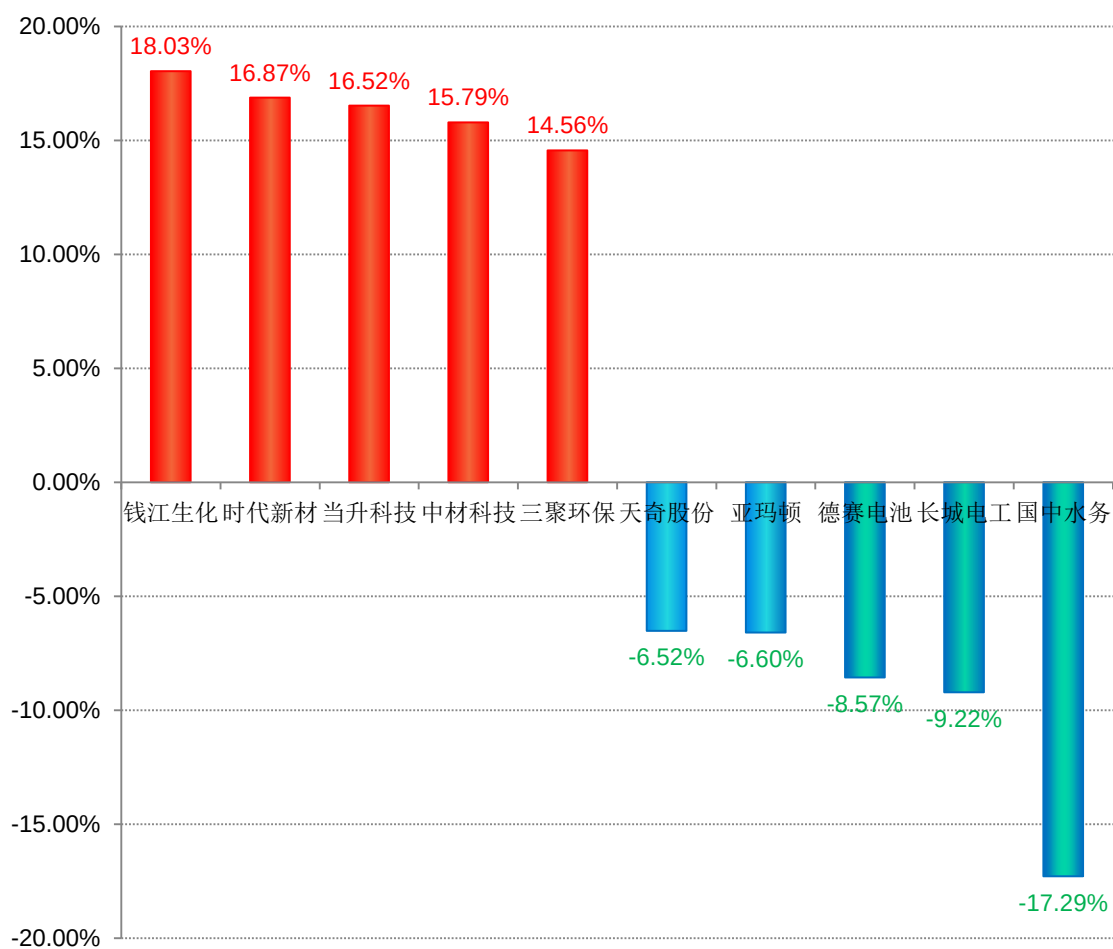
联系人
何俊峰
8621-68761616-8511
hejf@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司
上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼
<http://www.tebon.com.cn>

请务必阅读正文后的免责条款部分

一周涨跌幅排行

图 1：行业涨幅前五名、跌幅前五名



资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

产品价格行情回顾

➤ 光伏

2011 年 10 月 14 日前一周价格行情见表 1，进口多晶硅料报价不含税，其他报价含税。

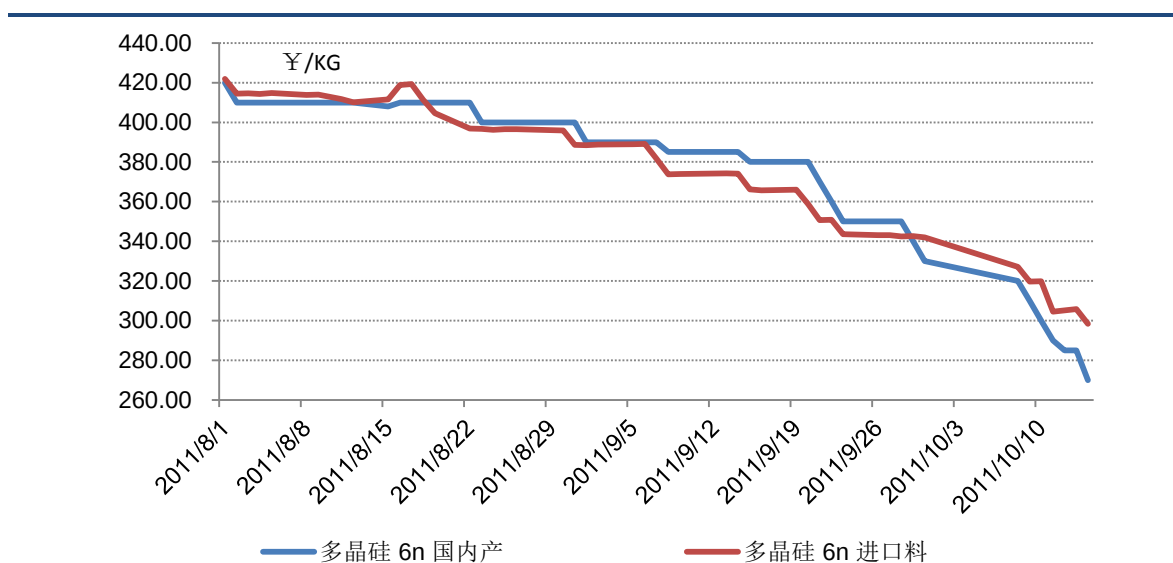
表 1 本周光伏产品价格行情

产品	厂家	上周末价格	周末价格	涨跌幅	单位
多晶硅料 6N	国内料	310.0	270.0	-9.74%	¥/KG
	进口料	43.0	40.0		\$ /KG
单晶硅片 125mm x 125mm	一线厂商	8.5	8.0	-6.71%	¥/PS
	二线厂商	7.9	7.3		¥/PS
单晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	16.0	16.0	-0.63%	¥/PS
	二线厂商	15.7	15.5		¥/PS
多晶硅片 156mm x 156mm	一线厂商	12.0	12.0	-1.27%	¥/PS
	二线厂商	11.6	11.3		¥/PS
单晶硅电池片 125mm x 125mm	一线厂商	4.5	4.3	-5.68%	¥/W
	二线厂商	4.3	4.0		¥/W
单晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	5.5	5.0	-13.89%	¥/W
	二线厂商	5.3	4.3		¥/W
多晶硅电池片 156mm x 156mm	一线厂商	4.5	4.2	-6.90%	¥/W
	二线厂商	4.2	3.9		¥/W
单晶硅组件 190W	一线厂商	7.6	7.5	-0.69%	¥/W
	二线厂商	6.8	6.8		¥/W
单晶硅组件 245W	一线厂商	7.9	7.6	-3.27%	¥/W
	二线厂商	7.4	7.2		¥/W
多晶硅组件 230W	一线厂商	7.5	7.4	-0.70%	¥/W
	二线厂商	6.7	6.7		¥/W

资料来源：Solarzoom、德邦证券

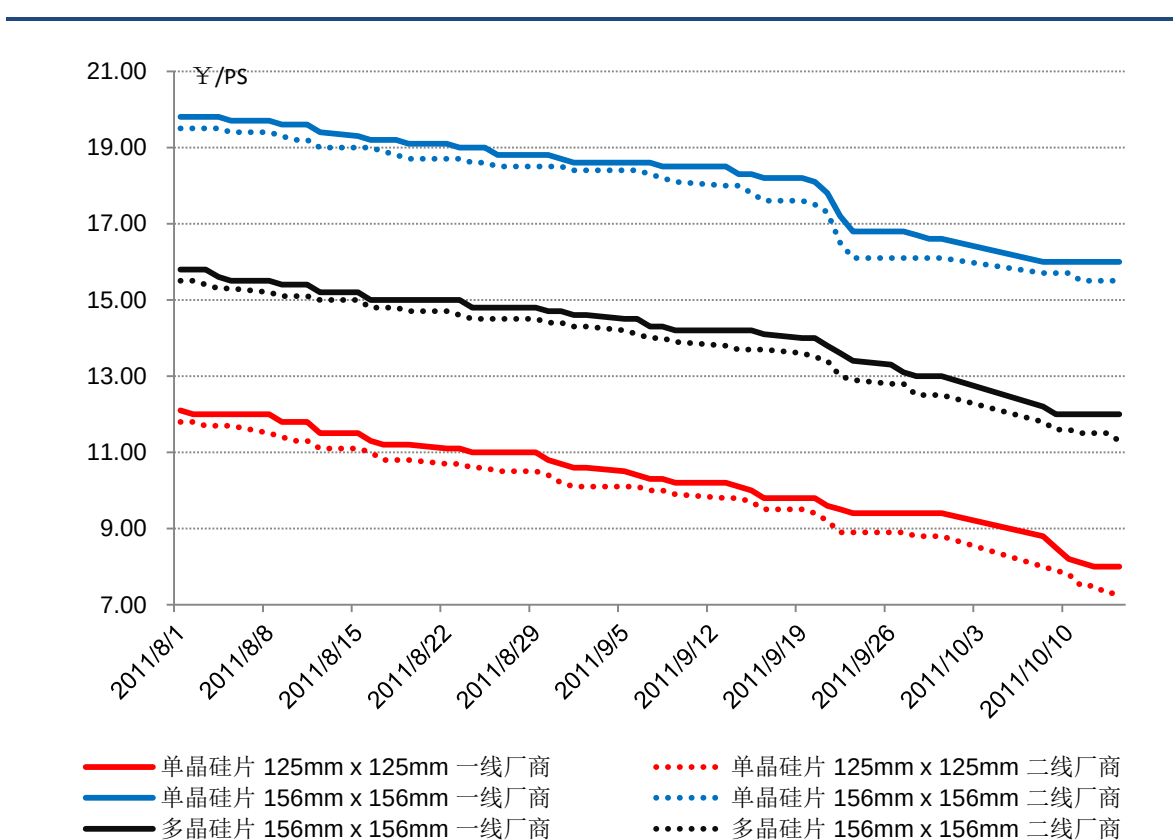
光伏产品下游需求持续疲软，本周光伏产品价格再次深度下跌。组件产品的低需求、高产能、高库存决定了短期光伏产品价格仍将延续弱势。

图 2：多晶硅料价格历史走势



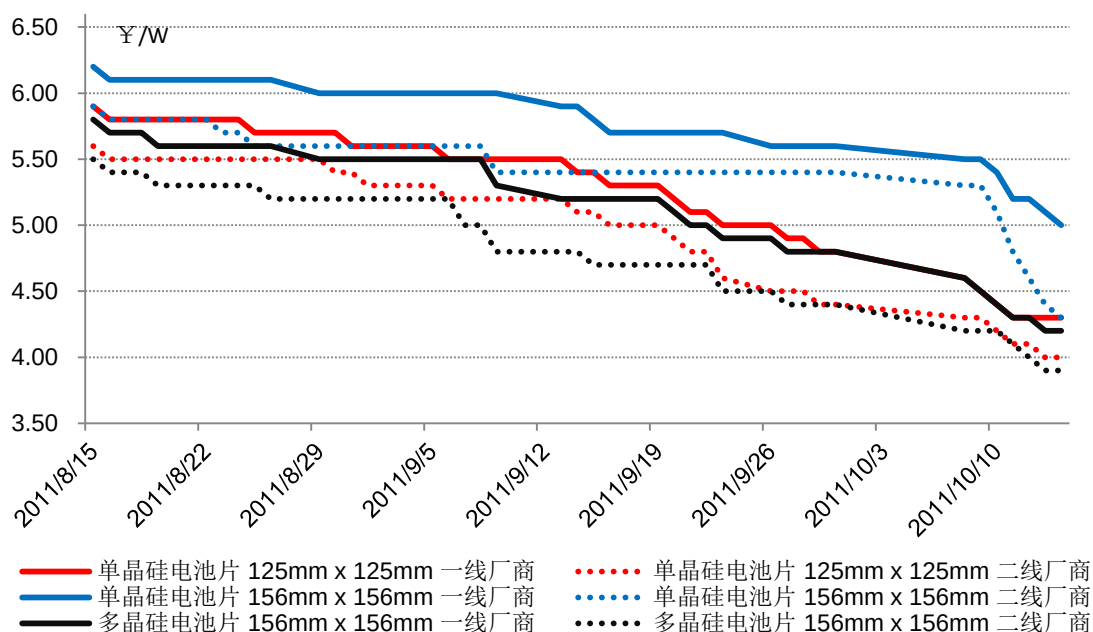
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 3：晶硅片价格历史走势



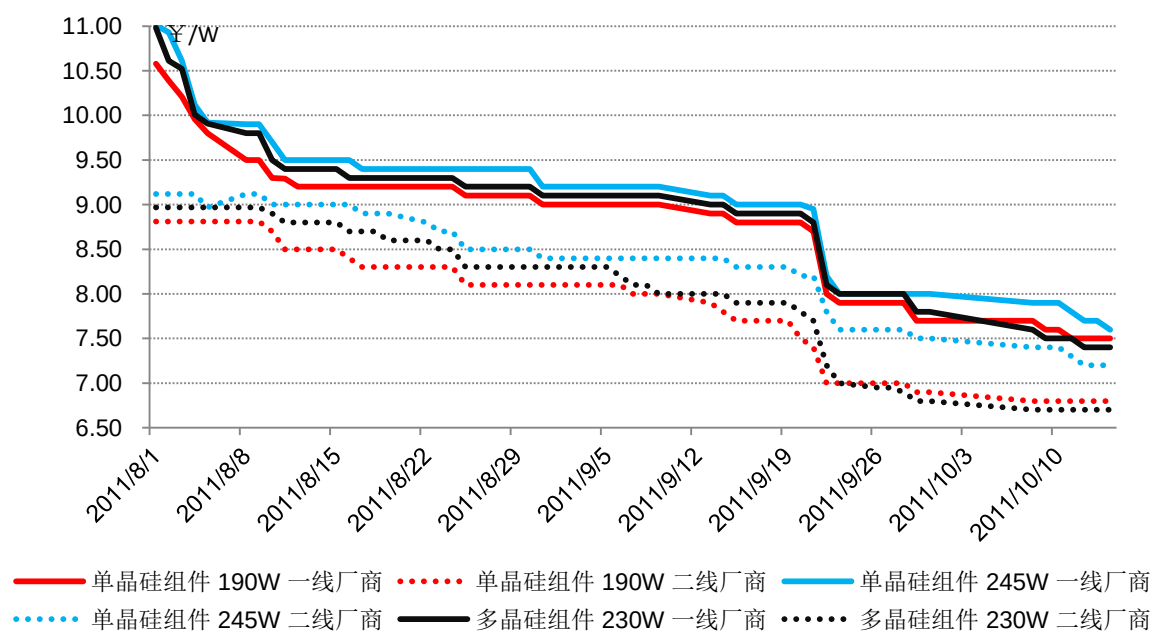
资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 4：晶硅电池片价格历史走势



资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

图 5：晶硅电池组件价格历史走势

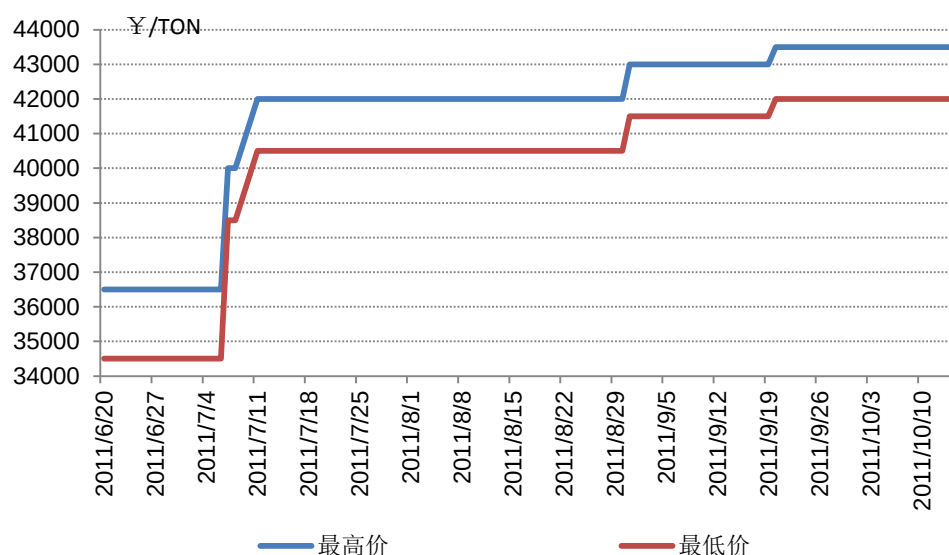


资料来源：Solarzoom、德邦证券研究所

锂电

最新价格截至 2011 年 10 月 14 日，本周新疆电池级碳酸锂价格最高价 43500 元/吨，最低价 42000 元/吨，与上周持平。

图 6：新疆电池级碳酸锂 Li_2CO_3 (99.5%) 历史价格走势



资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

重点股票一周表现及评级

表 重点股票一周行情

证券代码	证券简称	周收盘价	周开盘价	周涨跌幅(%)	周换手率(%)	总市值(亿元)	市盈率(ttm)	评级
300029.SZ	天龙光电	18.80	19.45	-2.99	16.63	37.60	33.92	中性
300082.SZ	奥克股份	21.40	20.80	3.43	5.39	55.47	24.38	增持
300080.SZ	新大新材	18.21	18.63	-2.10	8.70	50.99	26.66	中性
002466.SZ	天齐锂业	37.28	34.70	8.12	30.02	54.80	138.20	增持
002460.SZ	赣锋锂业	26.90	26.28	3.22	15.08	40.35	88.96	增持
002091.SZ	江苏国泰	14.63	13.70	6.94	2.51	52.67	27.16	买入
600475.SH	华光股份	16.46	16.20	3.85	1.30	42.14	29.68	增持

资料来源：Wind 资讯、德邦证券研究所

行业快讯

➤ 宁夏槽式太阳能—燃气联合循环发电站开建

德邦视角：光热发电做为光伏发电的一种替代发电方式，其优点在于发出电力均匀稳定，缺点在于产业化程度不够，后续应关注其发展情况以挖掘投资机会。

➤ 俄罗斯计划开启国内太阳能光伏市场

德邦视角：俄国做为欧洲大国，其光伏市场启动和增长将有力地促进全球光伏市场的增长，我们维持长期看好全球光伏市场的判断。

➤ 平度建成全球最大锂电池负极材料生产基地

德邦视角：平度锂电池负极材料生产基地完全投产后产能达到 1.80 万吨，对负极材料的价格可能形成一定的冲击，对负极材料厂商形成利空。

➤ 我国土壤重金属污染情况严重

德邦视角：解决土壤重金属污染问题迫在眉睫，关注相关上市公司永清环保。

太阳能光热发电技术正在成为继光伏发电之后的又一新能源利用焦点，越来越多的企业开始在这个领域大手笔布局。12 日，宁夏哈纳斯新能源集团投资 22.5 亿元的亚洲首个槽式太阳能—燃气联合循环（ISCC）发电站在宁夏盐池地区破土动工，并有望为中国太阳能热发电产业的发展提供新模式。

若伊阿尔费罗夫教授（Zhores I. Alferov, 2000 年诺贝尔物理奖得主）与俄罗斯议会成员杜马（Duma）将于 10 月 27 号在莫斯科展览中心举行的俄罗斯技术峰会（RUSNANOTECHForum），并共同开启“2011 年俄罗斯太阳能”的大门。

10 月 14 日，一期投资 2.6 亿元的青岛雅能都化成有限公司正式竣工投产，该公司是日本三菱化学株式会社独资设立的锂电池负极材料生产企业。项目于去年 10 月份签约，注册资本 9230 万元，占地面积 166 亩，建筑面积 1.44 万平方米，设计建设八条生产线，其中一期安装 2 条生产线，年产锂电池负极材料 3600 吨；二期八条生产线投产后，年产锂电池负极材料可达到 1.44 万吨，将建成全球最大的锂电池负极材料生产基地。

《经济参考报》记者在湖南、辽宁、内蒙古等省区调研时了解到，我国重金属污染正由大气、水体向土壤污染转移，土壤重金属污染已进入一个“集中多发期”，对居民身体健康和农产品安全构成严重威胁。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。